



בית הספר למוסמכים במינהל עסקים ע"ש ליאון רקנאטי

## 1231.3344.01 – אופציות ומכשירים עתידיים Options, Futures and Other Derivatives

(דרישות קדם: ניהול המימון 1231.2410)

### סמסטר ב' – תשפ"ג

קבוצה	יום בשבוע	שעה	תאריך בחינה	מרצה	דואר אלקטרוני	טלפון
	א'	20:15-21:30	<a href="#">כמפורט בלוח הבחינות</a>	ד"ר נעמי שפירר בלפר	naomisb@tauex.tau.ac.il	0544971059

שעת קבלה – בתיאום מראש

### היקף הלימודים

היקף הי"ס לקורס: 1

1 י"ס = 4 ECTS – ECTS (European Credit Transfer and Accumulation System), ערך הניקוד של הקורס במוסדות להשכלה גבוהה בעולם שהינם חלק מ"תהליך בולוניה".

### תיאור הקורס

נגזרים ממלאים תפקיד חשוב בתחום המימון בכך שהם מספקים דרך יעילה לנהל סיכונים, לנצל הזדמנויות השקעה ומאפשרים פיתוח מוצרים ושווקים פיננסיים חדשים. אופציות וחוזים נסחרים בבורסות רבות ברחבי העולם ובשוק ה OTC (מעבר לדלפק). סוגים שונים של אופציות, חוזי פירוורד, סוופים ונגזרים אחרים נמצאים בשימוש נרחב בידי גופים פיננסיים, מנהלי קרנות, מנהלי כספים בחברות ועוד. נכסי הבסיס של הנגזרים מגוונים מאד והם כוללים מחירי מניות, מטבעות, סחורות, ריביות, סיכוני אשראי ועוד. ניתן להשתמש בנגזרים לגידור סיכונים, ספקולציה או ארביטראג' וניתן להעביר באמצעותם סיכון מיישות אחת לאחרת. נגזרים נמצאים גם באופן עקיף במכשירי השקעה שונים בשוק ההון ובתגמול בכירים והם מספקים דרך יעילה לתמחר נכסים ולהעריך ניירות ערך מורכבים. במסגרת הקורס נבין כיצד עובד שוק הנגזרים, כיצד משתמשים בנגזרים למטרות השונות וכיצד מתמחרים נגזרים. יוצגו עקרונות לתמחר אופציות ומודלים שונים להערכת שווי של אופציות תוך מתן דגש על עקרון העדר ארביטראז. כן יוצגו אסטרטגיות השקעה מתקדמות המשלבות מכשירים נגזרים סטנדרטיים ואקזוטיים.

## תפוקות למידה

עם סיום הקורס בהצלחה יוכל הסטודנט:

1. להבין כיצד פועל שוק הנגזרים ומיהם השחקנים המרכזיים בשוק זה
2. להכיר חוזים עתידיים על נכסים שונים, תמחורם ואופן השימוש בהם
3. להכיר את שוק האופציות – מכניזם והשימוש במכשירים
4. לתמחר אופציות באמצעות מודל בינומי ובאמצעות מודל בלאק ושולס
5. להכיר מודלים של ניהול סיכונים
6. להכיר אסטרטגיות השקעה באופציות, נגזרי אשראי ואופציות אקזוטיות

## הערכת הסטודנט בקורס והרכב הציון

הערות	תאריך	מטלה	אחוז
		3 דפי תרגילים	15%
	<a href="#">כמפורט בלוח הבחינות</a>	מבחן סופי	85%

\* חובת נוכחות בכל השיעורים.

\* מועד הבחינה יפורסם באתר הפקולטה- לוח בחינות.

\* תלמיד, הנעדר משיעור המחייב השתתפות פעילה או שלא השתתף באורח פעיל, רשאי המורה להודיע למזכירות כי יש למחוק את שמו מרשימת המשתתפים. (התלמיד יחויב בתשלום בגין קורס זה)

## פירוט המטלות בקורס

כל אי עמידה במי ממטלות הקורס מחיבת הודעה מראש (במייל) למרצה

## מדיניות שמירה על טווח ציונים

החל משנה"ל תשס"ט מונהגת בפקולטה מדיניות שמירה על טווח ציונים בקורסי התואר השני. עקרונות השיטה חלים על כל קורסי התואר השני, ומדיניות השמירה על טווח הציונים תיושם לגבי הציון הסופי בקורס זה.

מידע נוסף בנושא זה מתפרסם בהרחבה באתר הפקולטה.

[לתקנוני מדיניות שמירת טווח ציונים](#)

## הערכת הקורס ע"י הסטודנטים

בסיומו של הקורס הסטודנטים ישתתפו בסקר הוראה על מנת להסיק מסקנות לטובת צרכי הסטודנטים והאוניברסיטה.

## אתר הקורס

אתר הקורס יהווה המקום המרכזי בו ימסרו הודעות לסטודנטים, לפיכך מומלץ להתעדכן בו מדי שבוע, לפני השיעור, ובכלל – גם בתום הסמסטר. (לצורך תיאום ענייני הבחינה למשל).

שקפי הקורס יהיו באתר הקורס באתר. לתשומת לבכם - בכיתה ידונו גם נושאים (ובפרט דוגמאות) שאינם מופיעים בשקפים או מופיעים בכותרת בלבד. כל אלו הינם חלק בלתי נפרד מחומר הקורס.

### תכנית הקורס \*

שיעור	נושאים
1	מבוא לקורס
2	חוזים עתידיים - שוק הפורוורד, פיוצ'ר וגידור באמצעות חוזים עתידיים
3	שערי ריביות ותמחור פורוורד ופיוצ'ר
4	סוופים
5	אופציות – מכניזם של השוק וגידור באמצעות אופציות
6	עצים בינומיים
7	תמחור באמצעות מודל B&S
8	היבטים משפטיים (הסכמי ISDA), הרצאת אורח
9	אופציות לעובדים, אופציות על מדדי מניות ומטבעות
10	"יוונים" ותנודתיות
11	Value at Risk ומדידת סיכונים
12	סיכון אשראי ונגזרי אשראי, XVAs
13	אופציות אקזוטיות

\*התכנית הינה בסיס לשינויים.

### קריאת חובה

Options, Futures, and Other Derivatives, Global Edition  
11th Edition, John C. Hull 2022